

**МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА  
НА  
«ПИ АР СИ» АДСИЦ, ГР. СОФИЯ  
ПРЕЗ ЧЕТВЪРТТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2015 Г.,  
СЪГЛАСНО ЧЛ. 100О, АЛ. 4, Т. 2 ОТ ЗППЦК**

**ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО**

„Пи Ар Си” АДСИЦ е акционерно дружество със специална инвестиционна цел, осъществяващо своята дейност съгласно разпоредбите на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел (ЗДСИЦ) и подзаконовите нормативни актове по приложението му.

„Пи Ар Си” АДСИЦ е създадено с предмет на дейност: набиране на средства чрез издаване на ценни книжа и инвестиране на набраните парични средства в недвижими имоти (секюритизация на недвижими имоти), покупка на правото на собственост и други вещни права върху недвижими имоти, извършване на строежи и подобрения, с цел предоставянето им за управление, отдаване под наем, лизинг или аренда и/или продажбата им, както и извършване на други търговски дейности, пряко свързани с осъществяването на посочените по-горе дейности.

Дружеството набира средства чрез издаване на ценни книжа и инвестира набраните средства в недвижими имоти (секюритизация на недвижими имоти).

„Пи Ар Си” АДСИЦ е учредено по реда на чл.163 от Търговския закон на учредително събрание, проведено на 04.06.2007 г. и е вписано в регистъра за търговските дружества при СГС с реш. № 1 от 11.07.2007 г.

Дружеството е пререгистрирано на 11.01.2008 г. в търговския регистър към Агенция по вписванията съгласно ЗТР (№ на вписването 20080111111643).

„Пи Ар Си” АДСИЦ получава лиценз от Комисия за финансов надзор (КФН) за осъществяване на дейност като дружество със специална инвестиционна цел с Решение № 1512 – ДСИЦ от 13.11.2007 г. и е вписано като публично дружество в Регистъра на публичните дружества, воден от КФН с Решение № 87 – ПД от 16.01.2008 г.

**1. Важни събития за „ПИ АР СИ” АДСИЦ, настъпили през четвъртото тримесечие на 2015 г. (01.10.2015 г. - 31.12.2015 г.)**

На 02.11.2015 г. дружеството е оповестило до КФН, БФБ-София АД и обществеността уведомление по чл. 1486 от ЗППЦК, както следва: На основание чл.145, ал.1,т.1 от ЗППЦК КООПЕРАЦИЯ “ПАНДА” уведоми дружеството – Пи Ар Си АДСИЦ относно покупка на БФБ на 367 890 броя акции или 22,42 % от капитала на Пи Ар Си АДСИЦ, от страна на КООПЕРАЦИЯ “ПАНДА”, със седалище и адрес на управление в със седалище и адрес на управление гр.София 1784, район „Младост”, бул. „Цариградско шосе” № 139. Сделката е с дата на сепълмент в Централен депозитар АД 28.10.2015 г. В резултат на промяната КООПЕРАЦИЯ “ПАНДА” притежава 379 890 броя гласове в ОСА или 23,15 % от капитала на Пи Ар Си АДСИЦ. КООПЕРАЦИЯ “ПАНДА” упражнява правото на глас в ОСА на публичното дружество пряко, а не чрез контролирани лица.

На 29.10.2015 г. «Пи Ар Си» АДСИЦ е представило пред КФН, БФБ-София АД и до обществеността междинен финансов отчет за третото тримесечие на 2015 г.

**2. Важни събития за „ПИ АР СИ” АДСИЦ, настъпили от началото на финансовата година до края четвъртото тримесечие на 2015 г. с натрупване**



**На 02.11.2015 г.** дружеството е оповестило до КФН, БФБ-София АД и обществеността уведомление по чл. 148б от ЗППЦК, както следва: На основание чл.145, ал.1,т.1 от ЗППЦК КООПЕРАЦИЯ "ПАНДА" уведоми дружеството – Пи Ар Си АДСИЦ относно покупка на БФБ на 367 890 броя акции или 22,42 % от капитала на Пи Ар Си АДСИЦ, от страна на КООПЕРАЦИЯ "ПАНДА", със седалище и адрес на управление в със седалище и адрес на управление гр.София 1784, район „Младост”, бул. „Цариградско шосе” № 139. Сделката е с дата на сключване в Централен депозитар АД 28.10.2015 г. В резултат на промяната КООПЕРАЦИЯ "ПАНДА" притежава 379 890 броя гласове в ОСА или 23,15 % от капитала на Пи Ар Си АДСИЦ. КООПЕРАЦИЯ "ПАНДА" упражнява правото на глас в ОСА на публичното дружество пряко, а не чрез контролирани лица.

**На 29.10.2015 г.** «Пи Ар Си» АДСИЦ е представило пред КФН, БФБ-София АД и до обществеността междинен финансов отчет за третото тримесечие на 2015 г.

**На 29.07.2015 г.** дружеството е оповестило до КФН, БФБ и обществеността следната информация: Съгласно решение на СД на „Пи Ар Си” АДСИЦ, на 29.07.2015 г. е извършена покупка по законоустановения нотариален ред на следния недвижим имот, собственост на „ПРИМА ПРОПЪРТИ” ООД, находящ се в сграда, представляваща „ТЪРГОВСКИ КОМПЛЕКС С МАГАЗИНИ ЗА ПРОМИШЛЕНИ СТОКИ, ОФИСИ, ФИТНЕС ЦЕНТЪР И СКЛАДОВЕ”, построена в урегулиран поземлен имот, с идентификатор № 56784.540.396 (петдесет и шест хиляди седемстотин осемдесет и четири точка петстотин и четиридесет точка триста деветдесет и шест)”, находящ се в строителните граници на гр. Пловдив, с площ от 4 538 (четири хиляди петстотин тридесет и осем) квадратни метра, представляващи УПИ IV-27 – обществено застрояване от квартал/масив 1(първи) по кадастралния план на гр. Пловдив, район „Тракия”, при граници по скица: бул. „Санкт Петербург”, УПИ III-бензиностанция-автомивка, газстанция, парк „Лаута”, УПИ II-зеленина и ул. „Георги Данчов”, а именно:

1. склад № 2, находящ се на етаж сутерен кота- 3.00 метра, със застроена площ 164.30 (сто шестдесет и четири и тридесет стотни) квадратни метра, при съседни на склада – склад № 3, коридор, машинно отделение, склад № 1 и бул. „Санкт Петербург”, заедно с 34.68 квадратни метра идеални части от прилежащите обслужващи зони – коридор и рампа (дебаркадер №2) и 22.04 квадратни метра идеални части от общите части на сградата, както и 2. правото на собственост върху съответните идеални части на имота, съставляващ урегулиран поземлен имот, с идентификатор № 56784.540.396 (петдесет и шест хиляди седемстотин осемдесет и четири точка петстотин и четиридесет точка триста деветдесет и шест), находящ се в строителните граници на гр. Пловдив, с площ от 4 538 (четири хиляди петстотин тридесет и осем) квадратни метра, представляващи УПИ IV-27 – обществено застрояване от квартал/масив 1(първи) по кадастралния план на гр. Пловдив, район „Тракия”

при следните основни параметри на сделката:

- цена, по която е извършена продажбата: 65 000 (шестдесет и пет хиляди) евро без ДДС;
- продавач по сделката: „ПРИМА ПРОПЪРТИ” ООД със седалище и адрес на управление гр. София, р-н Лозенец, ул. Никола Козлев № 8, ап. 12, с ЕИК: 121451840, представлявано от управителя Красимир Цонов Петков.

В сделката не участват свързани и заинтересовани лица с „Пи Ар Си” АДСИЦ по смисъла на ЗППЦК.

Покупката е извършена въз основа на представена оценка на гореописания имот, извършена от „Омега - Д” ЕООД – независим лицензиран оценител на недвижими имоти, съгласно изискването на чл. 19 от ЗДСИЦ.

**На 29.07.2015 г.** «Пи Ар Си» АДСИЦ е представило пред КФН, БФБ-София АД и до обществеността междинен финансов отчет за второто тримесечие на 2015 г.



**На 07.07.2015 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ-София АД и обществеността уведомление за паричен дивидент. Дивидентът е гласуван на общото събрание, проведено на 26.06.2015 г. в гр. София 1784, бул. Цариградско шосе 139. Дивидентът е в размер на ОБЩО: 1083504.11 за година 2014.

**На 06.07.2015 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ-София АД и обществеността отново протокол от проведеното на 26.06.2015 г. в гр. София 1784, бул. Цариградско шосе 139 общо събрание на акционерите на дружеството.

**На 29.06.2015 г.** е проведено редовно годишно общо събрание на акционерите на „ПИ АР СИ“ АДСИЦ, на което са приети следните важни решения:

1. Общото събрание на акционерите прие годишния доклад на Съвета на директорите за дейността на дружеството през 2014 г., одитирания годишен финансов отчет за 2014 г., доклада на регистрирания одитор, доклада за дейността на директора за връзки с инвеститорите през 2014 г. и годишния доклад на Съвета на директорите в качеството му на орган, осъществяващ функциите на одитен комитет на дружеството за 2014 г.

2. Общото събрание на акционерите прие предложението на СД за начина на разпределяне на финансовия резултат от дейността на Дружеството за 2014 г., а именно сумата в размер на 1 083 504,11 лева, представляваща 90 % от печалбата на Дружеството за 2014 г., формирана съгласно изискванията на чл.10 от ЗДСИЦ, да бъде разпределена между акционерите на Дружеството като дивидент, което прави брутен дивидент на акция в размер 0.660254942 лева и нетен дивидент на акция в размер на 0.627483597 лева, а сумата в размер на 120389,34 лева, представляваща 10 % от печалбата на Дружеството за 2014 г., формирана съгласно изискванията на чл.10 от ЗДСИЦ, да бъде заделена за попълване на фонд „Резервен“. Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери на 14-тия ден след датата на общото събрание на акционерите. Общото събрание на акционерите овластява Съвета на директорите да извърши всички необходими действия по изплащането на дивидента на акционерите, да определи начален срок за изплащане на дивидента, да осигури изплащането на гласувания от ОСА дивидент в срок до 3 месеца от датата на общото събрание. Съгласно чл. 115в, ал. 6 от ЗППЦК изплащането на дивидента да се извърши със съдействието на Централен депозитар АД, по реда и условията определени в Наредба № 8/2003 г. на Комисията за финансов надзор и в Приложение 27 към Правилника на Централния депозитар.

3. Общото събрание на акционерите освободи от отговорност членовете на Съвета на директорите за дейността им през 2014 г.

4. Общото събрание на акционерите прие решение за избор на регистриран одитор на дружеството за 2015 г. съгласно препоръката на Съвета на директорите в качеството му на орган, осъществяващ функциите на одитен комитет, а именно – специализирано одиторско предприятие «Одит Виктори Груп»ООД, рег. Под №151 в ИДЕС, с водещ ангажиран одитор /ключов одитор/ Владимир Валентинов Христов- рег.одитор под № 546 в ИДЕС.

5. Общото събрание на акционерите преизбра Райчо Георгиев Райчев и Алекси Младенов Попов като членове на Съвета на директорите на «Пи Ар Си» АДСИЦ за нов 5-годишен мандат.

6. Общото събрание на акционерите освободи Деян Желев Георгиев като независим член на Съвета на директорите на «Пи Ар Си» АДСИЦ и избра Нели Денчева Димова за нов независим член на Съвета на директорите на «Пи Ар Си» АДСИЦ с 5-годишен мандат.

7. Общото събрание на акционерите прие предложените промени в Устава на «Пи Ар Си» АДСИЦ.

**На 29.06.2015 г.** «Пи Ар Си» АДСИЦ е представило в КФН, БФБ-София АД и до обществеността протокол от проведеното общо събрание на акционерите.

**На 22.05.2015 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ-София АД и обществеността покана за свикване на общо събрание на акционерите, което ще се проведе на 29.06.2015 г. от 10:00 часа

по седалището и адреса на управление на „ПИ АР СИ” АДСИЦ в гр. София 1784, бул. Цариградско шосе 139, както и писмени материали за общо събрание на акционерите.

**На 22.05.2015 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ-София АД и обществеността публикация на поканата за свикване на общо събрание на акционерите което ще се проведе на 29.06.2015 г. от 10:00 часа по седалището и адреса на управление на „ПИ АР СИ” АДСИЦ в гр. София 1784, бул. Цариградско шосе 139.

**На 29.04.2015 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ-София АД и обществеността тримесечен финансов отчет за първото тримесечие на 2015 г.

**На 30.03.2015 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ-София АД и обществеността годишен финансов отчет на дружество със специална инвестиционна цел към 31.12.2014 г.

**На 24.03.2015 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ-София АД и обществеността тримесечен финансов отчет на дружество със специална инвестиционна цел за четвърто тримесечие на 2014г.

### **3. Придобиване и продажба на недвижими имоти, извършени строежи, ремонти и подобрения в недвижими имоти през отчетното тримесечие**

През четвъртото тримесечие на 2015 г. дружеството не е придобивало и не е продавало недвижими имоти.

През отчетния период дружеството е извършвало ремонтни дейности и подобрения в следните свои недвижими имоти:

Гр. София, ул. Илия Бешков №12	1632.75
Гр. София, бул. Цариградско шосе № 139	0
Гр. София, бул. Джеймс Баучер №51	0
Гр. Пловдив, бул. Санкт Петербург №48	254.94
Гр. Пловдив, бул. Санкт Петербург №48 – складово помещение	0
Гр. Варна, ул. Ян Палах №10, ТЦ Ян Палах	0
Гр. Благоевград, бул. Св. Св. Кирил и Методий №5	0
Гр. Стара Загора, бул. Цар Симеон Велики №45	0
К.к. Слънчев бряг	0
Гр. Ловеч, ул. Търговска №45 Ловеч Сити Център (бивш ГУМ)	4765.56
Гр. София, бул. Цариградско шосе №139 - нов корпус	0

През отчетното тримесечие дружеството е продължило да експлоатира собствените си недвижими имоти посредством отдаването им под наем, както следва:

Гр. София, ул. Илия Бешков №12	84%
Гр. София, бул. Цариградско шосе № 139	84%
Гр. София, бул. Джеймс Баучер №51	100%
Гр. Пловдив, бул. Санкт Петербург №48	73%



Гр. Пловдив, бул. Санкт Петербург №48 – складово помещение	100%
Гр. Варна, ул. Ян Палах №10, ТЦ Ян Палах	100%
Гр. Благоевград, бул. Св. Св. Кирил и Методий №5	100%
Гр. Стара Загора, бул. Цар Симеон Велики №45	100%
К.к. Слънчев бряг	51.81%
Гр. Ловеч, ул. Търговска №45 Ловеч Сити Център (бивш ГУМ)	75%
Гр. София, бул. Цариградско шосе №139 - нов корпус	100%

#### **4. Влияние на важните събития за „ПИ АР СИ” АД СИЦ, настъпили през четвъртото тримесечие на 2015 г. върху резултатите във финансовия отчет**

Съгласно неаудитирания междинен финансов отчет на „ПИ АР СИ” АД СИЦ, изготвен по формите на МСС към 31.12.2015 г. дружеството отчита общо нетни приходи от продажби в размер на 2176 хил. лв. спрямо 2208 хил. лв. за същия период на 2014 г., което представлява спад на нетните приходи от продажби с 1.45%.

Към 31.12.2015 г. „ПИ АР СИ” АД СИЦ отчита печалба, преди облагане с данъци в размер на 824 хил. лв., което представлява спад с 24.75 % спрямо печалбата, преди облагане с данъци за същия период на 2014 г., която е на стойност 1028 хил. лв. Нетната печалба на „ПИ АР СИ” АД СИЦ към 31.12.2015 г. е на стойност 824 хил. лв. и намалява с 24.75 % спрямо нетната печалба на дружеството към 31.12.2014 г. в размер на 1028 хил. лв.

Към 31.12.2015 г. общият размер на активите на „ПИ АР СИ” АД СИЦ е 27 038 хил. лв., а стойността на собственият капитал е 22 762 хил. лв.

#### **5. Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправено „ПИ АР СИ” АД СИЦ през следващия финансов период**

Акционерите на „ПИ АР СИ” АД СИЦ са изложени на следните по-важни рискове:

### **СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ**

На общи (или т. нар. “систематични”) рискове са изложени всички стопански субекти в рамките на една държава и изразяват възможността за негативни промени в икономиката и бизнес климата като цяло. Промените на макроикономическо равнище рефлектират върху реалния и финансовия сектор. Компаниите, изложени на систематичните рискове, не подлежат на превантивни мерки срещу предотвратяването им. От друга страна, постоянното наблюдение и анализиране на състоянието на икономиката и на бизнес климата в страната могат да бъдат надлежна превенция за минимизиране на последствията от този вид рискове.

„ПИ АР СИ” АД СИЦ инвестира средства в Република България, поради което от основно значение за Дружеството са икономическото състояние и перспективите за развитието.

### **ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК**

Съгласно данни на НСИ, през октомври 2015 г. общият показател на бизнес климата се покачва с 1.0 пункт в сравнение с предходния месец, което се дължи на подобрения бизнес климат в промишлеността, строителството и търговията на дребно. Инвестиционната бизнес анкета на НСИ, проведена сред промишлените предприятия през октомври 2015 г., показва, че

предприемачите очакват през настоящата година направените инвестиции да бъдат с 32.6 % по-малко в сравнение с предходната 2014 година.

През ноември 2015 г. общият показател на бизнес климата намалява с 0.5 пункта в сравнение с предходния месец в резултат на по-неблагоприятния бизнес климат в строителството, търговията на дребно и сектора на услугите.

През ноември 2015 г. индексът на продукцията в сектор „Строителство”, изчислен въз основа на сезонно изгладени данни, е с 0.4 % над равнището от предходния месец.

През декември 2015 г. общият показател на бизнес климата се понижава с 0.7 пункта в сравнение с ноември, което се дължи на влошения бизнес климат в строителството, търговията на дребно и сектора на услугите.

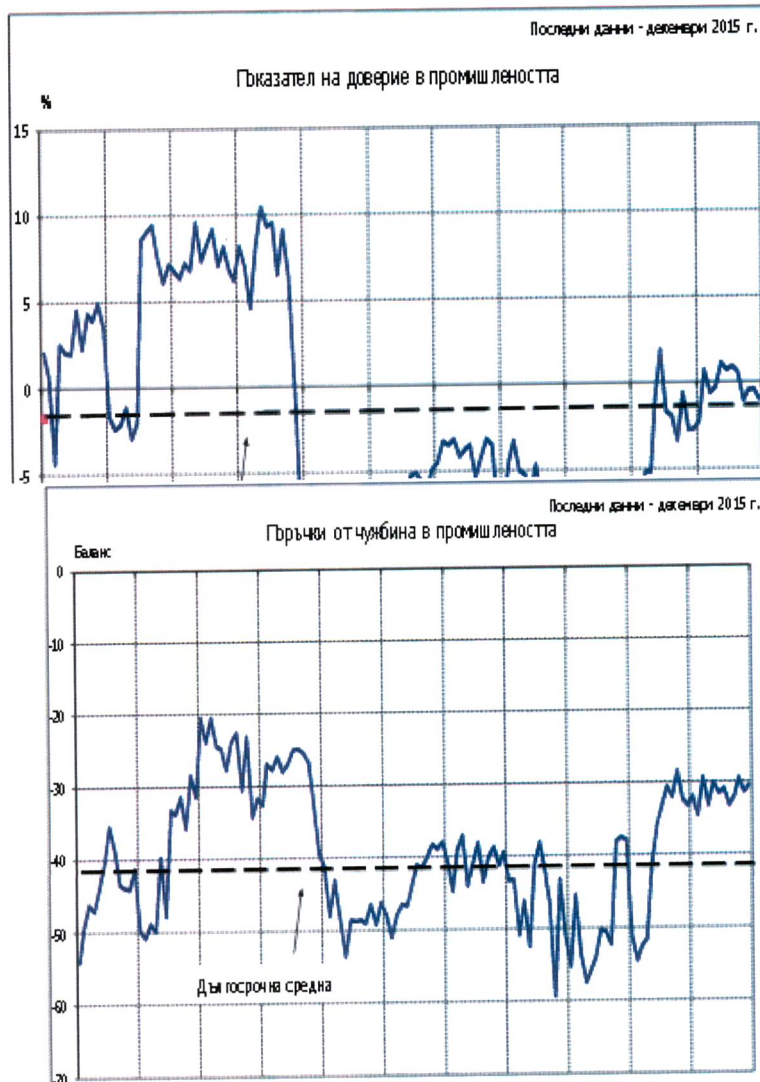
През периода януари - октомври 2015 г. износьт на България за ЕС се увеличава с 9.0% спрямо същия период на предходната година и е в размер на 24.4 млрд. лв., а вносьт от ЕС нараства с 5.7% и е на стойност 27.3 млрд. лева.

През октомври 2015 г. износьт за ЕС се увеличава със 7.5% спрямо същия месец на предходната година и е в размер на 2.697 млрд. лв., а вносьт нараства с 4.5% и е на стойност 3.082 млрд. лева.

През периода януари - ноември 2015 г. износьт на България за трети страни се увеличава с 0.4% спрямо същия период на предходната година и е в размер на 15.0 млрд. лв., а вносьт намалява с 5.8% и е на стойност 17.0 млрд. лева.

През периода януари - ноември 2015 г. общо за трети страни и ЕС са изнесени стоки за 41.9 млрд. лв. и спрямо същия период на 2014 г. износьт нараства с 5.3%, а общата стойност на внесените стоки е 47.4 млрд. лв. и се увеличава с 1.4%.

За периода януари – октомври 2015 г., преките инвестиции в чужбина намаляват с 27.2 млн.евро (при нарастване от 495 млн.евро за януари –октомври 2014 г.). За януари – октомври преките чуждестранни инвестиции в страната са в размер на 1371.5 млн.евро.





## ЛИХВЕН РИСК

Лихвеният риск е свързан с възможни, евентуални, негативни промени в лихвените нива, установени от финансовите институции на Република България.

На 22.10.2015 г. е проведено заседание на Европейската Централна Банка, на което е взето решение основните лихвени проценти да не бъдат променени - основната репо лихва 0,05 %, депозитната лихва на ниво от -0,2 % и пределната заемна лихва на ниво от 0,3 %.

Основните лихвени проценти, определени от Българска Народна Банка за 2015 г. са:

Месец	Основен лихвен процент
Януари 2015 г.	0.01 %
Февруари 2015 г.	0.01 %
Март 2015 г.	0.01 %
Април 2015 г.	0.01 %
Май 2015 г.	0.01 %
Юни 2015 г.	0.02 %
Юли 2015 г..	0.02 %
Август 2015 г.	0.01 %
Септември 2015 г.	0.01 %
Октомври, 2015 г.	0.01 %
Ноември, 2015 г.	0.01 %
Декември, 2015 г.	0.01 %

\*Източник: БНБ

## ИНФЛАЦИОНЕН РИСК

Инфлационният риск представлява всеобщо повишаване на цените, при което парите се обезценят и съществува вероятност от понасяне на загуба от домакинствата и фирмите.

Съгласно данни на НСИ, индексът на потребителските цени за октомври 2015 г. спрямо септември 2015 г. е 100.2 %, т.е. месечната инфлация е 0.2 %. Индексът на потребителските цени за ноември 2015 г. спрямо октомври 2015 г. е 99.9 %, т.е. месечната инфлация е минус 0.1%. Индексът на потребителските цени за декември 2015 г. спрямо ноември 2015 г. е 100.0 %, т.е. месечната инфлация е 0.0 %

Инфлацията за 2015 г. е, следната:

Месец	% на инфлацията
Януари 2015 г.	-0.4 %
Февруари 2015 г.	0.02 %
Март 2015 г.	0.04 %
Април 2015 г.	0.7 %
Май 2015 г.	0.2 %
Юни 2015 г.	-0.9 %
Юли 2015 г.	-0.2 %
Август 2015 г.	0.0 %
Септември 2015 г.	-0.1 %
Октомври, 2015 г.	0.2 %
Ноември, 2015 г.	-0.1 %
Декември, 2015 г.	0.0 %

*\*Източник:НСИ*

## **ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК**

Политическият риск е свързан със стабилността на правителството на страната и с евентуални промени в неблагоприятна посока на водената от него дългосрочна външна и вътрешна икономическа политика, които биха могли да повлияят негативно върху инвестиционната среда.

Нестабилност продължава да създава липсата на конкретно приложение на мерките, които ще доведат до справяне на правителството с последиците от финансовата криза, както и до спазване на основните изисквания на Европейския съюз относно прозрачност при разходването на публични средства, борбата с корупцията, независимостта и ефективност на съдебната система. Неспазването на поставените от ЕС изисквания би могло да доведе до задействане на предпазни клаузи и последващо отклоняване и/или намаляване на средствата от Евро фондовете.

Други фактори, които също влияят на този риск, са евентуалните законодателни промени и в частност тези, които касаят стопанския и инвестиционния климат в страната.

Влошената стопанска конюнктура в България и нестабилната политическа обстановка оказват силно негативно влияние върху всички сектори на икономиката в страната.

## **ДАНЪЧЕН РИСК**

Системата на данъчното облагане в България все още търпи сериозно развитие и промяна, и е възможно да бъде приета противоречива данъчна практика както на държавно, така и на местно ниво.

Към настоящия момент дейността на дружества със специална инвестиционна цел е освободена от корпоративен данък печалба. При промяна на тази данъчна преференция е възможно да настъпи временен спад на интереса на инвеститорите към такива ценни книжа. Емитентът може да ограничи този негативен ефект, като приложи система на избор и управление на портфейла от активи, която в максимална степен да гарантира запазване и нарастване на стойността на вложените средства на неговите акционери.

Важно е инвеститорите да са запознати с риска стойността на инвестицията в ценни книжа на Дружеството да бъде засегната неблагоприятно от възможни промени в данъчното законодателство, включително в неговото тълкуване и прилагане.

## **НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ**

Специфичните рискове намират проявление и са свързани с конкретната сфера на дейност на „ПИ АР СИ” АД СИЦ, а именно: изграждане, покупко-продажба и експлоатация на недвижими



имоти. Дружеството, изпълнявайки инвестиционните си проекти, ще бъде изложено на следните групи рискове:

### **ДОСТЪП ДО ИЗТОЧНИЦИ И ЦЕНА НА ФИНАНСИРАНЕ**

Разработването и изпълнението на инвестиционни проекти на дружеството в известна степен е зависимо от външно финансиране. Възможностите за бърз достъп до кредитен ресурс на приемлива цена (лихвени проценти по кредитите) пряко ще рефлектира върху възвръщаемостта на направените инвестиции, съответно върху размера на годишната печалба на Дружеството и доходите на акционерите.

Финансовите институции отпускат все по – малко кредити. Основните причини за това са спадът в цените на жилищата и по-малкият процент на финансиране от страна на банките.

### **НИСКА ЛИКВИДНОСТ НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В НЕДВИЖИМИ ИМОТИ**

Инвестициите в недвижими имоти се характеризират с по-голяма трудност, а понякога и невъзможност да бъдат продадени бързо и с минимални транзакционни разходи.

За „ПИ АР СИ“ АДСИЦ съществува риск, при инвестиране в недвижими имоти, ако възникне необходимост за покриване на задължения, дружеството да не успее да извърши промяна в портфейла си от недвижими имоти, така, че да си осигури достатъчно количество ликвидни средства.

### **6. Информация за сключени големи сделки между свързани лица през четвъртото тримесечие на 2015 г.**

През отчетното тримесечие „ПИ АР СИ“ АДСИЦ не е сключвало сделки със свързани лица.

27.01.2016 г.

гр. София

За „ПИ АР СИ“ АДСИЦ:.....



Райчо Райчев

/Изпълнителен директор/